

# 深成指、创业板、中小板齐创四年新低 沪指独支撑 修复反弹仍可期

本报讯 周一(10月8日)百点大跌后,股市步入修复期,A股如此,美股亦是这般,周三沪指大盘再度冲高回落震荡态势,深成指、中小板、创业板盘中创出四年新低。

周三早盘,两市冲高回落,继续调整。盘面上,环保、园林、化工、医疗、化工、煤炭、煤炭等表现较强,酿酒、物流、贸易、医疗、保险等跌幅居前;概念股方面,钛白粉、次新股、草甘膦等涨幅居前,上海自贸、快递概念、超级品牌、生物疫苗、高送转等大跌。

次新股延续反弹:锋龙股份五连板,华信新材、南京聚隆、国立科技、宇环数控涨停,文灿股份、百邦科技、天永智能、华菱精工、中欣氟材、绿色动力、鹏鹞环保等领涨。

环保股反弹:中环环保、德创环保涨停,博世科、三维丝、鹏鹞环保、联泰环保、先河环保、海峡环保、中国天楹、中持股份、博天环境等涨幅居前。铁路基建震荡走高:中国铁建、中国中铁、中铁工业、中国中车、晋西车轴、华东数控等领涨。

巨丰投顾认为,周一A股在技



术性调整需求以及外围市场大跌影响下跌4%,短调有进一步到位的意思。周二,石油、煤炭、次新股、上海自贸等板块表现强势但未能扭转市场颓势。周三市场继续冲高回落,沪指在2700点附近整理,创业板等再创新低。目前看,市场调整幅度基本到位,但调整周期拉长,或将以时间换空间。鉴于市场成交低迷,短线建议重点跟踪流动性充裕的超跌股。

和信投顾认为,从短期市场来看,长阴之后收出平量十字星,显示市场有反弹修复可能,但考虑到市场量能依然为存量性质,因此短期反弹的关键依然是量能指标的配合情况。从其性质与短期延续来看,如无实质性利空因素,A股修复反弹仍可期,而多个因素影响或显曲折特征;相反,如果修复中量能不佳,则应防范下跌中继的情况出现。(王全)

## ·宏观策略·

# 十月开门黑 外冷内暖

在国庆长假期间,全球资本市场遭遇了寒流,主要原因来自于汇率利率以及原油价格的变动。一方面,美国9月失业率的新低以及美联储的鹰派发言使得美元指数强势上行,美债收益率快速创下3.23%的新高;另一方面,原油价格大幅波动,市场担忧于美国11月份对伊朗的石油出口制裁,又寄希望于可能的豁免,布油价格一度站上了86美元/桶的新高。

十月第一周,全球权益市场普遍调整,新兴市场在经历了9月的小幅修复后再现疲软,发达市场也不能独善其身。新兴市场股票受汇率、利率以及原油价格三重压力的拖累,MSCI新兴市场指数在上周下跌了4.50%。发达市场也同样承压,再叠加政治事件的不确定性,发达市场也下跌了1.49%。其中,美股受美联储加息预期以及中期选举的临近影响,标准普尔上周下行0.97%而纳斯达克下跌3.21%,调整幅度大于6月加息但小于3月加息;欧洲市场受制于意大利政府预

算以及英国脱欧,富时100一周下跌2.55%,意大利指数下行2.02%。

全球资本市场的风险偏好再面临挑战,国债收益率快速上行,黄金价格盘整,避险情绪上升。全球债券市场迎来国债收益率的新高,紧跟美债的步伐。并且我们想要特别指出的是,本轮资本市场调整不同的在于,黄金价格并没有受其压制反而持续维持盘整状态,上周小幅上行0.88%,和此前美联储加息的反应不太一致。COMEX黄金从2018年以来已经下跌了7.84%,然而9月份价格开始呈现持续盘整,市场避险情绪面临升温。

核心资产价格的快速大幅变动,譬如美元指数和美债收益率,譬如原油价格,肯定会影响全球资产价格体系的波动率以及部分资产价格中枢,全球市场波动加大难以避免。以香港市场在国庆期间的表现来看,这种影响已经开始了。我们认为,短期展望来看,11月6日的美国中期选举是全球资本市场最重要的时间点,10月或成为全球资

金博弈的重要窗口期,预计风险偏好有所下降,压制全球风险资产的表现。

中国央行在美国加息后不仅仅没有跟随而在长假节后最后一天宣布降准,预计再释放增量资金约7500亿元,显示出中美货币政策明确脱钩,这对于抵御海外资产波动风险以及维持国内资产价格稳定将大有帮助(加之国内资产前期风险释放相对较为充分)。国内市场虽然风险偏好仍不高,但2018年以来估值调整和预期反应均较为充分,因此,相对未来的表现可能也会较全球市场有所脱钩,我们便用外冷内暖来形容10月对A股市场的判断。10月份我们仍建议积极增配A股市场,在投资结构上,建议关注银行以及成长板块的修复,主题投资方面继续关注国企改革板块。10月建议关注标的:杉杉股份、太极股份、通策医疗、东诚药业、光迅科技、大族激光、宁波银行、新华保险、伊利股份、新奥股份。

(平安证券)

## 名家观点

### 贺宛男: 不能把希望寄托在外资身上

事实上,外资也不是救世主,更不是韭菜。今年以来(包括6月1日之后“入摩”)外资净流入也就2300亿元。按富时公司的说法,拟在2020年3月前通过三个批次分段实施纳入A股,总计带来约100亿美元的被动管理资金,其中2019年6月、2019年9月、2020年3月预计分别流入20亿美元、40亿美元、40亿美元。

看看,就那么几百亿美元资金,A股就能沸腾了?

我们需要价值投资,我们期盼长期资金。但愿那二三百只的行业龙头、蓝筹白马能真正成为价值投资的表率,如此,则市场本身有的是长期资金,别的不说,仅仅银行理财就高达30万亿呢。

### 沙黉农: 莫把A股下跌怪罪外围市场

10月8日沪深两市行情萎靡,低开后持续低位运行,四大股指集体跌超3%,上证50跌超4%,两市翻红个股不到200只,超40只个股跌停。

有写手把A股大跌完全归咎于外围市场,但美股的下跌是在不断地创历史新高、直至26951.81点后的下跌,即便到现在,也仅仅距离历史最高点不足1.8%!港股的下跌也是在今年年初创出历史新高33484.08点后的下跌!而A股是在N次股灾后的下跌,一次又一次割韭菜后的下跌,怎能吧责任推给外围市场呢?

### 姜超: 银行理财新规落地 债市慢牛延续

理财新规正式稿于9月28日正式发布,经历了2017年的严监管后,2018年理财市场有序调整,8月末非保本理财规模为22.32万亿元,标准化资产占比70%左右。

理财新规明确公募理财可通过投资公募基金间接进入股市,同时可以不再穿透至底层资产,未来将允许理财子公司的公募理财产品直接投资股票。理财新规长期利好权益市场,但目前银行权益类投研人员有限,以及风险偏好依然较低,中短期利好或有限。

在去杠杆的大背景下中国的通缩风险大于通胀风险,经济增长承压,通胀短升长降,而中美利率趋于脱钩,债市牛市依旧向好,因此短期债市调整都是长期的配置机会,利率债和中高等级信用债仍是配置首选。

### 李迅雷: 居民用电量高增长之谜

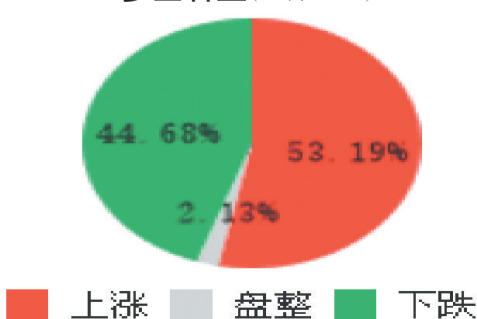
今年1-8月份,全社会用电量增速达到9%,比去年同期高2.1个百分点,与GDP增速下行向背离。同时,城乡居民生活用电量增速高达12.3%,为何居民收入增速下滑、家电销量由强转弱,但城乡居民生活用电量增速却高达两位数?并且,固定资产投资增速持续回落,其中国企的增速大幅回落,而民间投资反而逆势而上?

主要有三大原因:网络经济、消费升级和服务性消费比重上升。这表明,经济转型期往往会带来“新经济”不断扩张,其中孕育出的新技术、新业态、新模式,基本都由“民间”主导,只是由于“新经济”中的部分产业处于初创期,尚未定型,故难以准确统计,但实质上体现了“民营”扩张。

典型代表是最近几年火爆的直播、家政共享、出租共享。以直播行业为例,2016年初,随着智能手机以及通讯网络等介质工具的成熟,直播行业进入元年和产业和资本疯狂阶段。

2016年短短三个月时间里,包括映客、花椒、一直播等超过100家直播平台拿到融资,其中至少有15起亿元以上级的投资额。

多空看盘(10月10日)



北向资金近一个月走势

